

114年公務、關務人員升官等考試、114年
交通事業郵政、港務人員升資考試試題

等 級：薦任

類科(別)：金融保險

科 目：財務管理與投資學

考試時間：2 小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

- 一、貝里公司剛剛宣布將原本欲發放的現金股利 D_1 從每股 4.27 元削減至 2.67 元，並將削減股利的資金用於投資新的投資計畫。宣布削減股利之前，貝里公司預期成長率為 2.9%，每股股價為 49.06 元。隨著新的投資計畫，貝里公司預期成長率將提升至 4.8%。請估計貝里公司在宣告削減股利並將資金投入新的投資計畫之後股價將如何變化？（假設新投資計畫不會改變貝里公司的風險）如果你是貝里公司的 CEO，你是否會採取這個削減股利並運用其資金投資在這個新的投資計畫？請說明理由。（25 分）
- 二、你的投資組合包含三種股票：600 股的股票 A、10,000 股的股票 B 及 5,000 股的股票 C。目前這三種股票的每股股價依序分別是 \$511、\$16、\$97，預期報酬率依序分別是 12%、10%、8%。
- (一)請問你的投資組合中這三種股票的權重各是多少？投資組合的預期報酬率為何？（12 分）
- (二)假如你持有的這三種股票的股價產生改變：股票 A 上漲 \$27、股票 B 上漲 \$5、股票 C 下跌 \$10。請問此時你的投資組合這三種股票的權重各是多少？假設這三種股票的預期報酬率仍分別是 12%、10%、8%。請問你的投資組合預期報酬率為何？（13 分）
- 三、假設庫柏公司的股票 Beta 係數為 0.50，而瓦格納公司的 Beta 係數為 1.25。若無風險利率為 4%，且市場投資組合的預期報酬率為 10%。
- (一)根據資本資產定價模型 (CAPM)，由庫柏公司與瓦格納公司若相同權重組成的投資組合預期報酬率為何？（12 分）
- (二)CAPM 的 Beta 係數指的是什麼經濟意義？（3 分）
- (三)下列四種情況那些屬於可分散風險 (firm-specific, diversifiable risks)，那些屬於系統性風險 (systematic risks)？那些風險會影響投資人要求的風險溢酬 (risk premium)？（10 分）
1. 公司創辦人暨執行長退休之風險
 2. 油價上漲導致公司生產成本增加之風險
 3. 公司產品設計瑕疵需召回之風險
 4. 經濟情勢疲軟導致消費者對公司產品的需求減少之風險
- 四、為什麼股份有限公司會有代理問題？請舉出一個股份有限公司代理問題的例子，並說明如何解決這個代理問題。（25 分）